

## MERCADOS

### Bolsa

Após uma puxada para fechamento de mês, os investidores abriram o mês fevereiro pressionando vendas e com volume acima da média que vinha ocorrendo desde o começo do ano. No fechamento o Ibovespa recuou 1,20% aos 112.074 pontos. Ontem o giro foi de R\$ 32,6 bilhões (R\$ 25,2 bilhões à vista). A manutenção da taxa Selic em 13,75% já era esperada e nos EUA o aumento de 0,25% nos juros para a faixa de 4,50% a 4,75%, também não foi surpresa. Ainda na linha de juros, hoje tem a reunião de política monetária do Banco Central Europeu e do Reino Unido. A agenda econômica de hoje traz o IPC-Fipe de janeiro e o IPC-S (inflação nas capitais) além de indicadores da indústria e emprego. No exterior, destaque para dados dos EUA, (emprego e encomendas da indústria). Atenção também para os balanços de grandes corporações (Deutsche Bank, ConocoPhillips, Santander-Espanha, Santander Brasil, Alphabet e Anazon. Ontem as cotações do petróleo tiveram queda forte o que não se via há algum tempo. O WTI (Nymex) para março fechou a US\$ 76,41 com queda de 3,12% e o Brent (ICE) para abril recuou 2,73% a US\$ 83,13 o barril. Ontem as bolsas de NY tiveram dia positivo e hoje, os mercados lá de fora mostram alta no andamento na Europa e movimento misto no fechamento da Ásia.

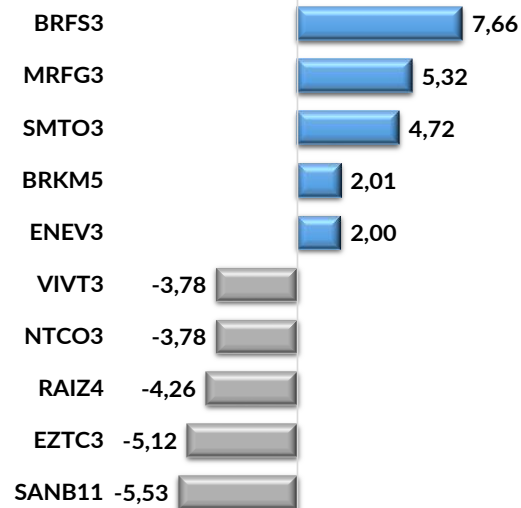
### Câmbio

O dólar caiu mais um pouco ontem, (-0,47%) de R\$ 5,0758 para R\$ 5,0518, acumulando baixa de 1,12% nos primeiros dois dias da semana e desvalorização de 4,43% no ano.

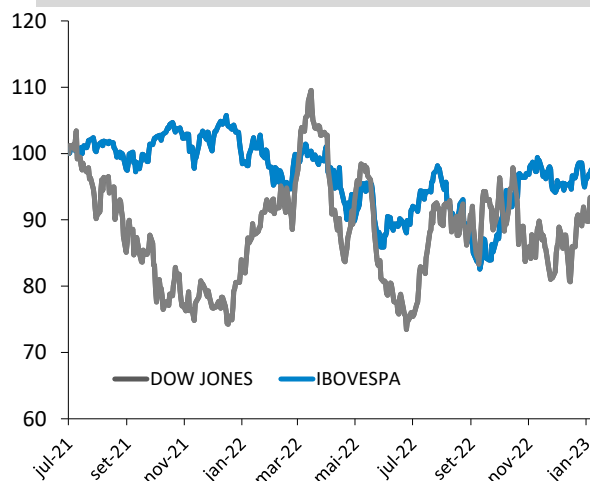
### Juros

Os juros subiram na expectativa do fechamento da agenda do dia e a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/2 teve pequena elevação de 13,53% para 13,53% e para jan/29 encerrou estável, a 12,95%.

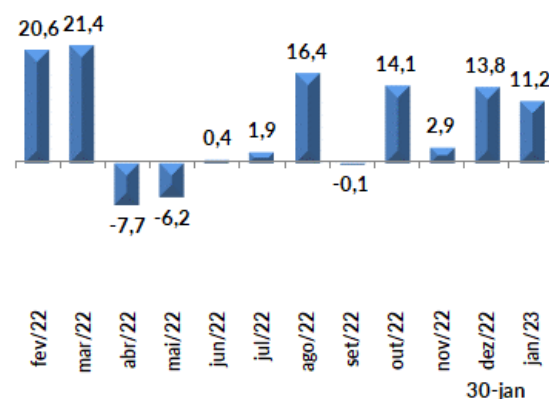
### Altas e Baixas do Ibovespa (%)



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



### Fluxo de Capital Estrangeiro na B3 (SEM IPOs) - 12 meses (R\$ bilhões)



## ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

### Santander Brasil (SANB11) – Lucro Líquido de R\$ 1,7 bilhão no 4T22, abaixo do esperado

O Santander (Brasil) registrou no 4T22 um lucro líquido gerencial de R\$ 1,7 bilhão (ROAE 8,3%), com queda de 45,9% em relação ao lucro líquido de R\$ 3,1 bilhões do 3T22 (ROAE 15,6%).

Um resultado impactado pela leve redução da Margem Financeira Bruta, pelo aumento de 18,6% do custo do crédito, que resultou na queda de 19,3% da Margem Financeira Líquida. As receitas de serviços cresceram 7,2% e as Despesas Gerais registraram alta de 6,3% em percentual acima da inflação no período, puxadas principalmente pela linha de Outras Despesas Administrativas.

DRE Gerencial R\$ milhões	3T22	4T22	var % trim	2021	2022	var %
Margem Financeira Bruta	12.598	12.517	-0,6	55.617	51.827	-6,8
Despesas com PDD	6.209	7.364	18,6	13.856	23.930	72,7
Margem Financeira Líquida	6.389	5.153	-19,3	41.761	27.897	-33,2
Receita de Serviços	4.734	5.075	7,2	18.879	19.308	2,3
Desp. com Pessoal/Administrativas	5.691	6.049	6,3	21.212	22.706	7,0
Lucro Líquido gerencial	3.122	1.689	-45,9	16.347	12.900	-21,1
Lucro Líquido societário	3.039	1.609	-47,1	14.988	12.570	-16,1
Ativo Total	1.006.711	1.048.518	4,2	963.376	1.048.518	8,8
Carteira de Crédito Ampliada	565.910	572.663	1,2	536.470	572.663	6,7
Patrimônio Líquido	82.406	82.062	-0,4	78.740	82.062	4,2
NPL >90d (%)	3,0	3,1	0,1 pp	2,7	3,1	0,4 pp
ROAE (ex-ágio) (%)	15,6	8,3	-7,3 pp	21,2	16,3	-4,9 pp
Spread anualizado (%)	10,7	10,2	-0,5 pp	10,0	10,9	0,9 pp
Índice de Eficiência (%)	37,4	40,6	3,2 pp	35,3	36,9	1,6 pp
Basileia (%)	14,5	13,9	-0,6 pp	14,9	13,9	-1,0 pp

Fonte: Santander Brasil/Planner.

Em 2022 o lucro líquido gerencial somou R\$ 12,9 bilhões (ROAE de 16,3%) e queda de 21,1% frente aos R\$ 16,3 bilhões de 2021 (ROAE de 21,2%).

Entendemos que o resultado abaixo do esperado, possa gerar ainda volatilidade no curto prazo. Cotado a R\$ 27,35 (valor de mercado de R\$ 102,5 bilhões) as Units do banco registram queda de 1,4% este ano. O Preço Justo de R\$ 34,00/Unit aponta para um potencial de alta de 24,3%.

### Destaques

A margem financeira bruta no 4T22 caiu 0,6% em base trimestral para R\$ 12,5 bilhões, em função do menor resultado das operações com clientes e queda de margem de produtos, pelo mix de produtos e maior seletividade na concessão de crédito; potencializado por maior redução da margem com o mercado, ainda em patamar abaixo do potencial do banco.

Destaque para o aumento de 18,6% das despesas de PDD para R\$ 7,4 bilhões, refletindo o aumento no segmento pessoa física e provisionamento decorrente de evento subsequente no segmento do Atacado.

O spread anualizado das operações com clientes caiu de 10,7% no 3T22 para 10,2% no 4T22. A inadimplência acima de 90 dias registrou leve piora, de 3,0% no trimestre anterior para 3,1% no 4T22 (sensibilizada pelo segmento de Pessoas Físicas e a dinâmica do mix de produtos).

Nesta base de comparação o índice de eficiência mostrou piora de 3,2pp terminando o 4T22 com 40,6% (ante 37,4% no 3T22).

### **Fleury (FLRY3) – Conclusão da venda da Papaiz para a Clidec**

---

A companhia comunicou ao mercado, que após cumpridas condições precedentes, incluindo a aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade), concluiu a venda de ações ordinárias representativas de 51% da Papaiz Associados Diagnósticos por Imagem, com sede em São Paulo, para a Clidec Participações, já acionista da Papaiz, sociedade controlada pela Odontoprev. A transação tinha sido anunciada inicialmente no dia 8 de dezembro, por R\$ 19,2 milhões.

Ontem a ação FLRY3 encerrou cotada a R\$ 15,60 com alta de 1,0% neste ano. Em 2022 a ação caiu 7,7%.

### **Telefônica Brasil (VIVT3) – Incorporação da Garliava RJ empresa adquirida da Oi**

---

Em AGE realizada ontem (01), a Telefônica Brasil aprovou a a incorporação da Garliava RJ Infraestrutura e Redes de Telecomunicações, sociedade de propósito específico adquirida da Oi.

A Telefônica Brasil destaca que a incorporação depende da obtenção da anuência prévia da Anatel e da conclusão de procedimentos operacionais relacionados à parametrização sistêmica. Desta forma, a decisão da assembleia está condicionada a nova deliberação do conselho de administração.

A incorporação não resulta em aumento de capital, nem na emissão de novas ações ou em alteração nas participações dos acionistas. Por isso, não haverá substituição de ações ou direito de recesso.

Ontem a ação VIVT3 encerrou cotada a R\$ 40,24 com alta de 7,8% neste ano e baixa de 17,2% em 2022.

## **Petrobras (PETR4) – Julgamento do CARF**

---

Em reunião realizada ontem (01/02) o Carf negou provimento a recursos interpostos pela companhia e decidiu que seriam devidos IRPJ e CSLL relativos aos lucros de sua controlada no exterior referentes aos exercícios de 2011 e 2012.

- A decisão foi tomada mediante o exercício do voto de qualidade do Presidente da Primeira Turma da Câmara Superior de Recursos Fiscais (CSRF) após empate entre os julgadores.
- Com essa decisão, os débitos fiscais correspondentes, que hoje totalizam cerca de R\$ 5,7 bilhões, tornam-se definitivos no âmbito administrativo.

A Petrobras adotará as medidas judiciais cabíveis para questionar a cobrança, bem como garantir o débito. A expectativa de perda dessa contingência é considerada possível, e a decisão do Carf não implica em provisionamento nas demonstrações da companhia.

Ao preço de R\$ 25,71 equivalente a um valor de mercado de R\$ 335,4 bilhões, a ação PETR4 registra alta de 4,9% este ano.

### Parâmetros do Rating da Ação

Nossos parâmetros de rating levam em consideração o potencial de valorização da ação, do mercado, aqui refletido pelo Índice Bovespa, e um prêmio, adotado neste caso como a taxa de juro real no Brasil, e se necessário ponderação do analista. Dessa forma teremos:

**Compra:** Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for superior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

**Neutro:** Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for em linha com o potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

**Venda:** Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for inferior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

### EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI\*  
mmariante@planner.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI  
vmartins@planner.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI  
rmartins@planner.com.br

### DISCLAIMER

Este relatório foi preparado pela Planner Corretora e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas neste relatório foram obtidas das companhias analisadas e de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé. Contudo, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão. Nenhuma parte deste relatório pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento da Planner Corretora de Valores.

O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Planner Corretora. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração ("analistas de investimento") e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado. Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM 20/21.

O(s) analista(s) de investimento declara(m) que as opiniões contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Planner Corretora e demais empresas do Grupo.